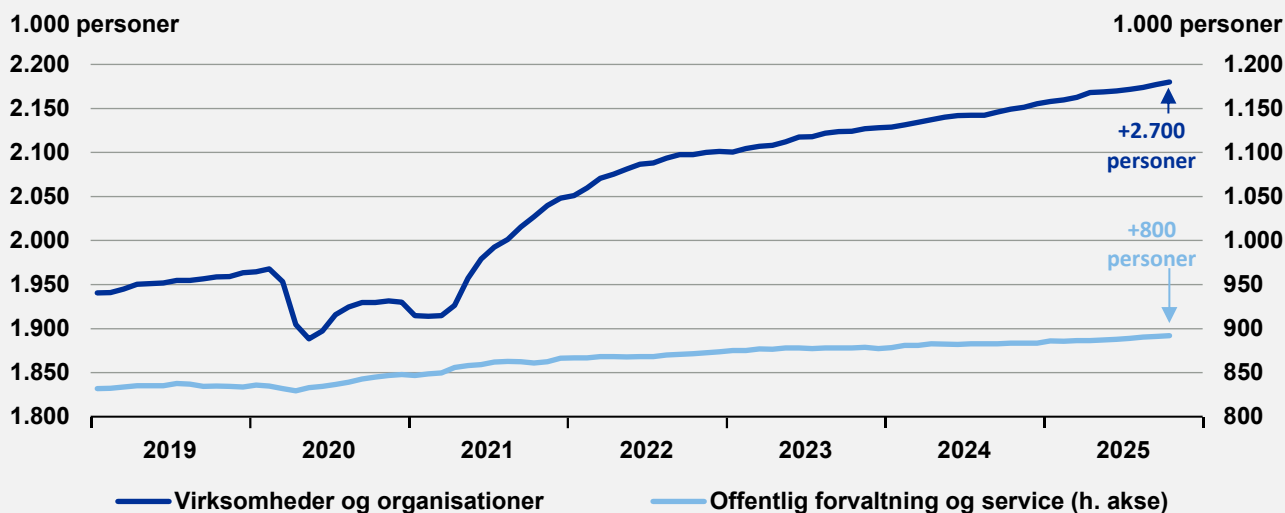


3.500 flere lønmodtagere i oktober



Danmark

- 3.500 flere lønmodtagere i oktober
- Lille stigning i firmaernes salg ekskl. energi i oktober
- 2.300 flere udenlandske lønmodtagere i oktober
- 1.800 varslede afskedigelser i november
- Stigning i detailsalg i november
- Stigende forbrugertillid i december

Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

- ECB og Sveriges Riksbank fasthold renterne. Bank of Japan satte renten op, mens Norges Bank samt Bank of England satte renten ned
- Blandede renteutviklinger på 10-årige statsobligationer
- Det effektive kronekursindeks faldt
- Modsattede bevægelser på de centrale aktieindeks

Internationalt

- Euroområdet: Industriproduktionen steg i oktober. Erhvervstilliden faldt i december
- USA: Ledigheden steg, og inflationen faldt i november
- Tyskland: Fald i erhvervstilliden i december
- Sverige: Detailsalget steg i november
- Storbritannien: Ledigheden steg i oktober. Fald i inflationen og uændret detailsalg i november. Stigning i erhvervstilliden i december
- Kina: Den årlige vækst i både industriproduktionen og detailsalget faldt i november
- Japan: Fald i inflationen i november. Modsattede bevægelser i erhvervstilliden i december

Prognoseoversigt

- Ingen nye prognoser i denne uge

Denne publikation er udarbejdet af Økonomiministeriet, Konjunkturanalyse og prognose

Ved Stranden 8 • 1061 København K • Telefon 40 20 86 87 • Mail oem@oem.dk

Redaktionen er afsluttet fredag kl. 14.

Vi gør opmærksom på, at vi behandler registrerede e-mailadresser på modtagere af publikationen fortroligt, og at man til enhver tid kan afmelde sig KonjunkturNyt samt læse om, hvordan vi behandler personoplysninger [her](#).

1. Dansk konjunkturnyt

3.500 flere lønmodtagere i oktober

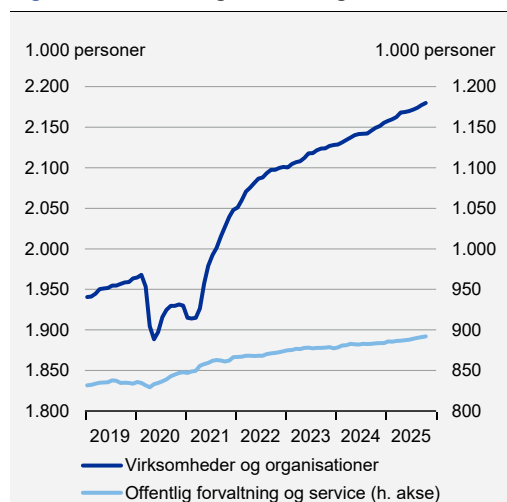
Antallet af lønmodtagere steg med 3.500 personer i oktober (sæsonkorigeret), og derved fortsatte fremgangen i lønmodtagerbeskæftigelsen, der er vokset hver måned siden december 2023. Væksten var på linje med de forudgående tre måneder, og samlet set har der været en stor fremgang i år med 33.000 flere lønmodtagere siden december 2024. Det samlede antal lønmodtagere er nu 3.072.000 personer.

Månedens fremgang fandt overvejende sted inden for *virksomheder og organisationer* (+2.700), men der var også fremgang inden for *offentlig forvaltning og service* (+800), jf. figur 1.1. Siden december 2024 har fremgangen især bestået af flere lønmodtagere inden for *virksomheder og organisationer* med en fremgang på 24.600, mens antallet af lønmodtagere i *offentlig, forvaltning og service* er steget med 8.400 personer.¹

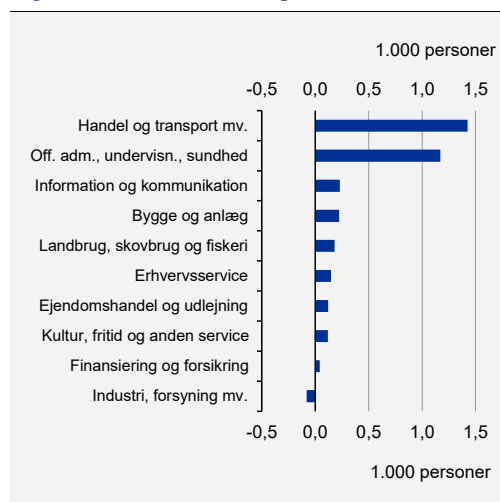
Der var vækst i næsten alle hovedbrancher i oktober (sæsonkorigeret), jf. figur 1.2. Størst var fremgangen inden for *handel og transport mv.* (+1.400) samt *offentlig administration, sundhed og undervisning* (+1.100). I modsatgående retning trak en lille tilbagegang inden for *industri, forsyning mv.* (-100).

I forhold til seneste offentliggørelse er antallet af lønmodtagere revideret ned med 900 personer i september (efter sæsonkorrektion).

Figur 1.1 Lønmodtagerbeskæftigelsen



Figur 1.2 Brancheudvikling i seneste måned



Anm.: Sæsonkorigerede tal i begge figurer. Data vist i figur 1.2 er egen sæsonkorrektion, hvorfor summen af brancherne kan afvige fra den samlede ændring i lønmodtagerbeskæftigelsen. I figurerne vises ikke kategorien *Uoplyst*.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

¹ Dertil er der nu 0 lønmodtagere i uoplyst branche mod 400 i december 2024.

Lille stigning i firmaernes salg ekskl. energi i oktober

Firmaernes salg ekskl. energi steg 0,2 pct. i oktober sammenlignet med september, når der tages højde for sæsonudsving og antal handelsdage, *jf. figur 1.3*. Den lille fremgang var især drevet af øget salg inden for *handel* (2,2 pct.) og *information og kommunikation* (4,1 pct.). I nedadgående retning trak derimod lavere salg inden for især *industri* (-3,4 pct.) og *transport* (-3,5 pct.).

Den lille stigning i salget ekskl. energi dækker over fremgang på hjemmemarkedet (1,2 pct.), mens der var tilbagegang på eksportmarkedet (-1,6 pct.), *jf. figur 1.4*.

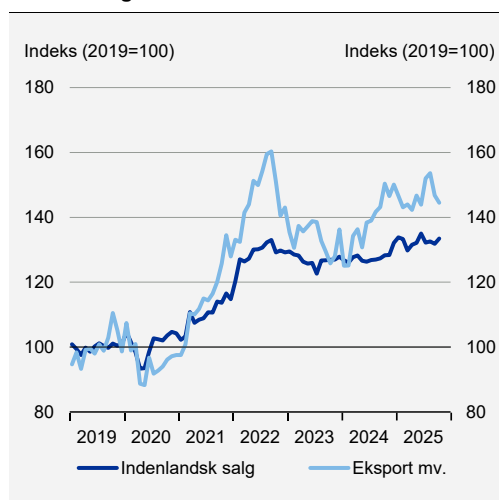
På trods af den lille fremgang i september var salget ekskl. energi i perioden august-oktober 0,1 pct. lavere sammenlignet med de forudgående tre måneder. Udviklingen i denne periode dækker over fremgang på eksportmarkedet (0,5 pct.), mens der var tilbagegang på hjemmemarkedet (-0,4 pct.).

Datagrundlaget for firmaernes salg er momsangivelser, som løbende revideres, når der kommer nye indberetninger til Skattestyrelsen. I forhold til den foregående opgørelse er salget ekskl. energi for september justeret op med 3,3 mia. kr.

Figur 1.3 Firmaernes salg ekskl. energi



Figur 1.4 Indenlandsk salg og eksport mv. ekskl. energi



Anm.: Visse ydelser er ikke momspligtige, fx personbefordring, så statistikken viser ikke alt salg. Firmaernes salg til eksport mv. i figur 1.4 er beregnet residualt. Eksport mv. omfatter både eksport samt indberetning af ikke-momspligtige varer og ydelser. Energi omfatter råstofindvinding og forsyning.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

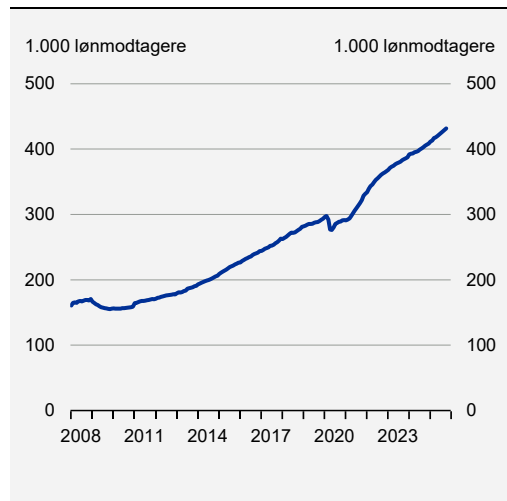
2.300 flere udenlandske lønmodtagere i oktober

Der var 431.600 udenlandske statsborgere i lønmodtagerbeskæftigelse i oktober, *jf. figur 1.5*.² Det er 2.300 flere end i september. Derved fortsatte fremgangen i antallet af udenlandske lønmodtagere i et forholdsvis højt tempo, og antallet er nu steget med 22.800 personer siden 2024.

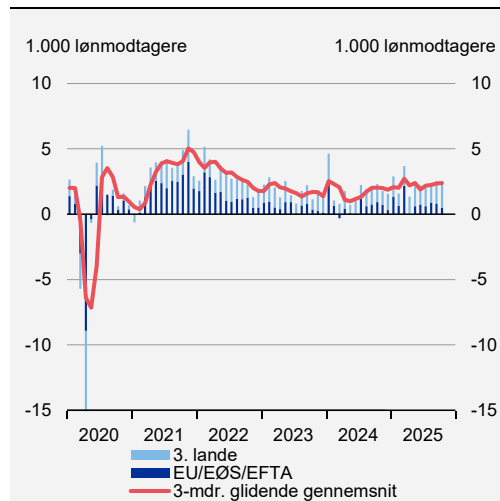
Fremgangen i oktober dækkede primært over flere lønmodtagere fra 3. lande (+1.800), mens antallet af lønmodtagere fra EU/EØS/EFTA-lande steg mere afdæmpet (+500), *jf. figur 1.6*. På tværs af opholdsordninger kom der særligt flere udenlandske lønmodtagere med permanent opholdstilladelse (+800), udstationerede (+300) og personer med ophold på baggrund af Ukraine-særloven (+250). Stigningen siden årsskiftet dækker overvejende over en stigning i antallet af lønmodtagere fra 3. lande på godt 15.000. Der er især kommet flere beskæftigede med permanent opholdstilladelse (+6.300) og med ophold på baggrund af studie fra 3. lande (+4.800). Tilgangen til sidstnævnte har dog været faldende de seneste fire måneder.

Udviklingen fra måned til måned skal tolkes med forsigtighed, da potentielle ændringer i sæsonmønstre og usikkerhed om efterregistreringer kan påvirke tallene, *jf. anmærkning til figurer*.

Figur 1.5 Udenlandske statsborgere i lønmodtagerbeskæftigelse



Figur 1.6 Månedlig ændring i antallet af udenlandske lønmodtagere



Anm.: Egen sæsonkorrektur og opregnet på baggrund af det sædvanlige mønster i efterregistreringer. Opgørelsen er behæftet med usikkerhed, særligt for de seneste måneder, og skal derfor tolkes med forsigtighed. Opgørelsen inkluderer fra 1. januar 2011 også udstationerede personer i Danmark (RUT). 3. lande inkluderer statsløse.

Kilde: Jobindsats.dk og egne beregninger.

² Sæsonkorrigeret og opregnet på baggrund af det sædvanlige mønster i efterregistreringer.

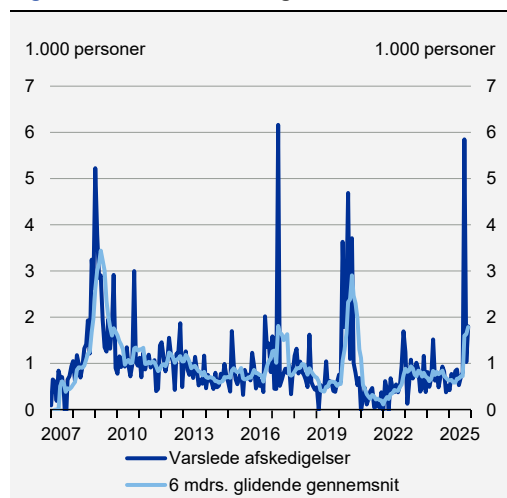
1.800 varslede afskedigelser i november

Der blev varslet 1.800 afskedigelser i november (sæsonkorrigeret). Det er det næsthøjeste siden 2020 – kun overgået af september, hvor der var knap 6.000, *jf. figur 1.7*. Derved forblev antallet af varslede afskedigelser på et forhøjet niveau relativt til de seneste års relativt moderate omfang, hvor der i perioden fra 2022 til 2024 i gennemsnit har været 700 varslede afskedigelser pr. måned.

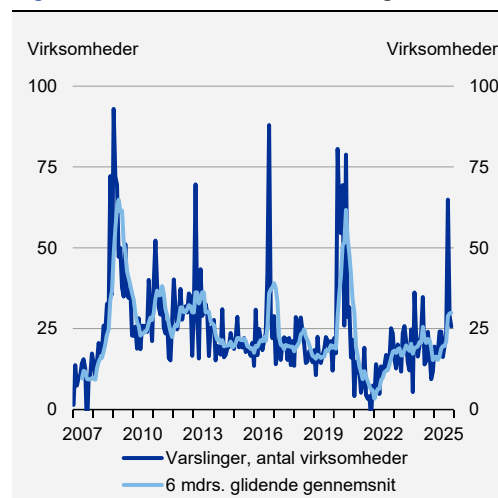
Varslingerne fordelte sig på 26 virksomheder (sæsonkorrigeret), hvilket er tre færre end i oktober, *jf. figur 1.8*. Hovedparten af månedens varslede afskedigelser er endnu ikke blevet knyttet til en konkret branche, idet dette ofte opgøres med en vis forsinkelse. I september fandt de varslede afskedigelser i overvejende grad sted inden for *industri, råstofindvinding og forsyningsvirksomhed* (5.300), mens det i oktober særligt var inden for *handel og transport mv.* (500).

Jobindsats bemærker, at især data for den seneste måned vil blive revideret ved næste opdatering. Det kan skyldes både efterregistreringer, og at der løbende korrigeres for det faktiske antal afskedigelser. Sidstnævnte kan indebære en nedskalering af størrelsesordenen, hvis færre ender med at blive afskediget ved varslingssagernes afslutning.

Figur 1.7 Varslede afskedigelser



Figur 1.8 Virksomheder med varslinger



Anm.: Egen sæsonkorrektur.

Kilde: Jobindsats.dk og egne beregninger.

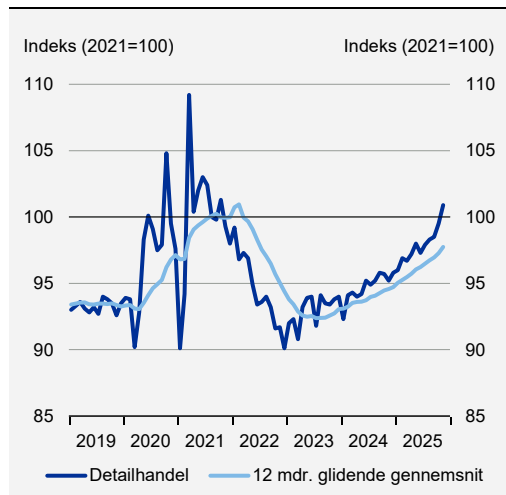
Stigning i detailsalg i november

Detailsalget steg med 1,4 pct. fra oktober til november, når der tages højde for prisudviklingen, sæsonudsving og effekten af handelsdage, *jf. figur 1.9*. Udviklingen i den seneste måned dækker særligt over en stigning i salget af *beklædning mv.* på 2,8 pct., men også salget af *andre forbrugsvarer* samt *fødevarer og andre dagligvarer* er steget, *jf. figur 1.10*.

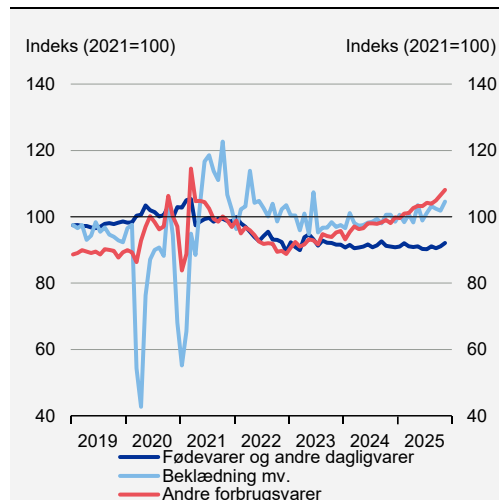
Over de seneste tre måneder (september-november) lå det samlede detailsalg 1,8 pct. højere end i den foregående tre-måneders periode (juni-august). Set over de seneste tre måneder er det især salget af *andre forbrugsvarer* (+2,6 pct.), der er steget, men også salget af *beklædning mv.* (+1,8 pct.) samt *fødevarer og andre dagligvarer* (+0,8 pct.) er steget.

Generelt har det samlede detailsalg været stigende siden begyndelsen af 2023 efter et kraftigt fald i 2022, og detailsalget ligger nu over det gennemsnitlige niveau i 2021. Stigningen afspejler primært en fremgang i salget af *andre forbrugsvarer*. Set over de seneste 12 måneder lå detailsalget 3,4 pct. højere end i de foregående 12 måneder. Det er især salget af *andre forbrugsvarer*, der har trukket detailindekset op, da salget er steget med 6,4 pct., mens salget af *beklædning mv.* også er steget. Salget af *fødevarer og andre dagligvarer* er faldet med 0,2 pct. de seneste 12 måneder.

Figur 1.9 Mængdeindeks for detailomsætningen



Figur 1.10 Mængdeindeks for detailomsættningens underkomponenter



Anm.: I begge figurer er vist sæsonkorrigerede tal.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Stigende forbrugertillid i december

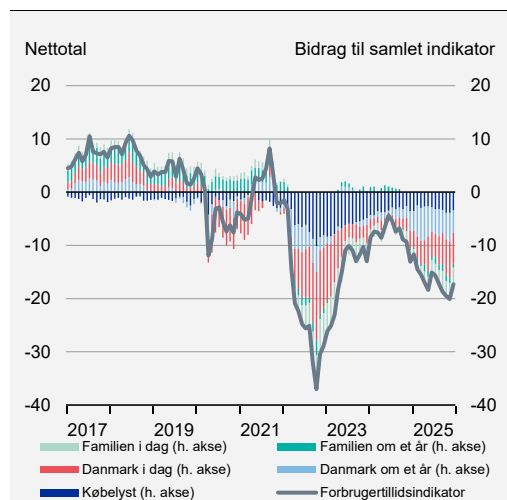
Forbrugertilliden er -17,3 i december sammenholdt med -20,1 i november. Der er dermed sket en forbedring på 2,8 i nettotallet. Det er første stigning i forbrugertilliden siden juni. Forbrugertilliden har overordnet set udvist en faldende tendens siden sommeren 2024, og forbrugertilliden ligger fortsat på et lavt niveau, *jf. figur 1.11*. Set over hele 2025 var forbrugertilliden i gennemsnit -16,7 mod -7,8 i 2024.

Udviklingen i december dækker over fremgang i fire ud af fem indikatorer, som indgår i vurderingen af forbrugertilliden. De største fremgange er i vurderingen af Danmarks fremtidige henholdsvis nuværende økonomiske situation. Omvendt er der en lille forværring i vurderingen af familiens nuværende økonomiske situation.

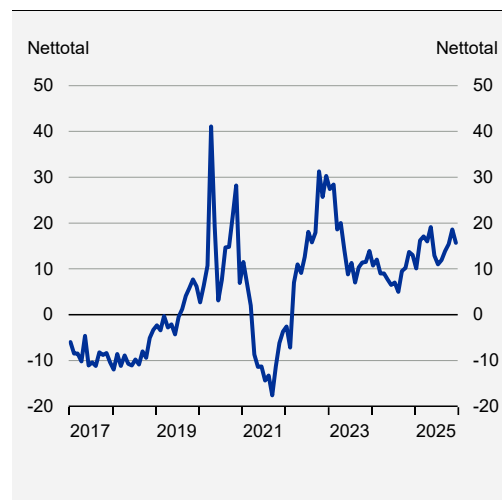
Alle indikatorer har været negative gennem hele 2025. De to mest negative indikatorer er fortsat vurderingen af Danmarks nuværende henholdsvis fremtidige økonomiske situation, særligt vurderingen af Danmarks nuværende økonomiske situation.

Hovedparten af forbrugerne forventer også fortsat, at ledigheden vil være højere om et år end i dag. Indikatoren blev dog, ligesom forbrugertilliden, forbedret i december (fra +18,6 til +15,7), efter forværring de forrige fire måneder, *jf. figur 1.12*. Set over hele 2025 var vurderingen af ledigheden i gennemsnit +14,8 mod +9,4 i 2024.

Figur 1.11 Forbrugertillidsindikatoren



Figur 1.12 Forventninger til ledigheden



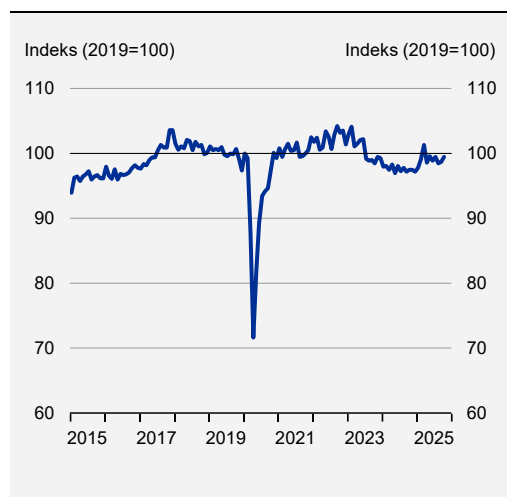
Anm.: I figur 1.12 betyder et positivt tal, at forbrugerne overvejende forventer en stigning i ledigheden over de næste 12 måneder. Forbrugernes vurdering af ledighed indgår ikke i den samlede forbrugertillidsindikator.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

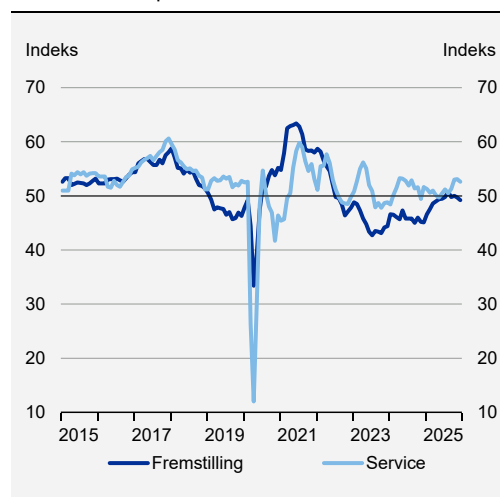
2. Internationale nøgletal

Euroområdet

Figur 2.1 Industriproduktionen steg med 0,8 pct i oktober. Niveaulet er 2,1 pct. højere sammenlignet med samme måned sidste år.



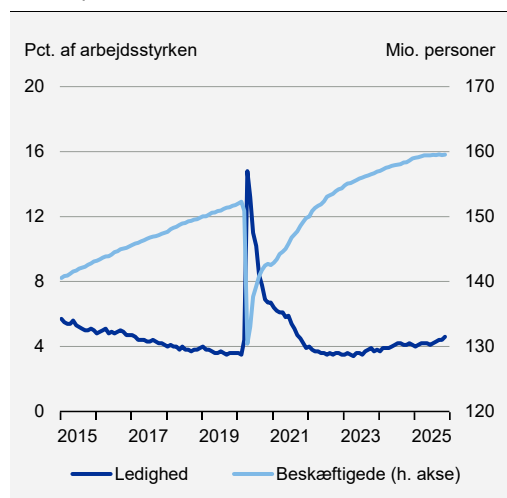
Figur 2.2 Erhvervstilliden inden for fremstillingen faldt 0,5 indlekspoint til indeks 49,2 i december. I samme periode faldt **erhvervstilliden inden for service** 0,5 indlekspoint til indeks 52,6.



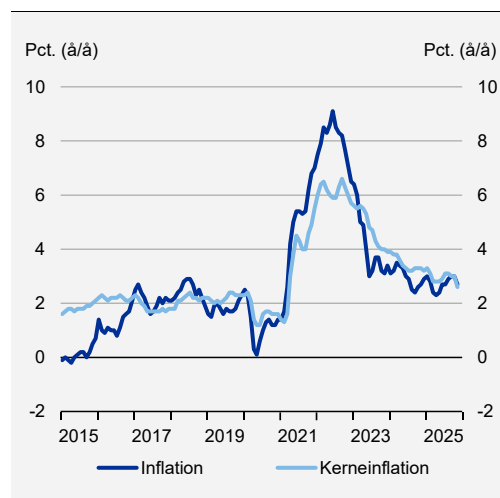
Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.2 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

USA

Figur 2.3 Ledigheden steg med 0,2 pct.-point i november og udgjorde således 4,6 pct. af arbejdsstyrken. I samme periode steg **beskæftigelsen** med 64.000 personer.



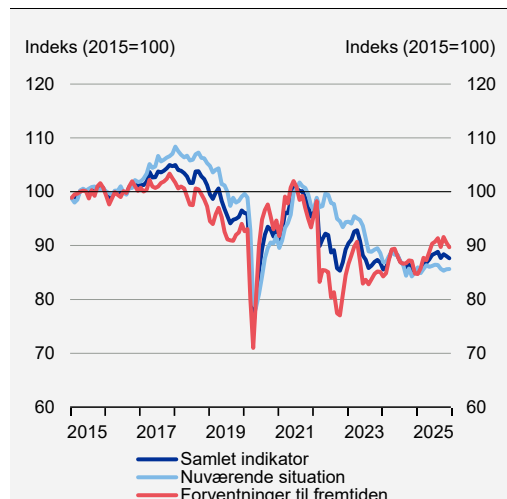
Figur 2.4 Inflationen faldt 0,3 pct.-point til 2,7 pct. i november, mens **kerneinflationen** faldt 0,4 pct.-point til 2,6 pct. i samme periode.



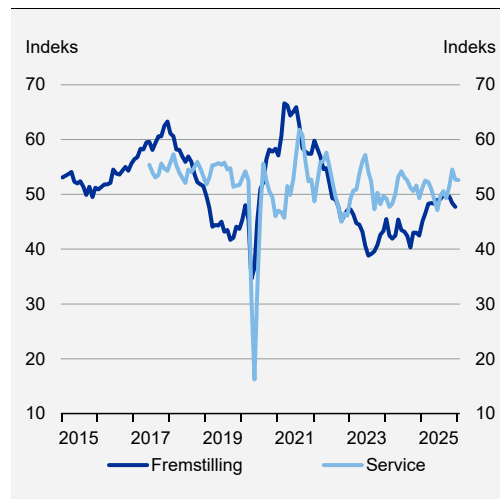
Anm.: Kerneinflationen i figur 2.4 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. energi- og fødevarerpriser.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Tyskland

Figur 2.5 Den samlede indikator for erhvervstilliden faldt 0,4 indkspoint til indeks 87,6 i december. Det afspejler, at tilliden til **den nuværende situation** er uændret, mens **forventningerne til fremtiden** faldt 0,9 indkspoint.



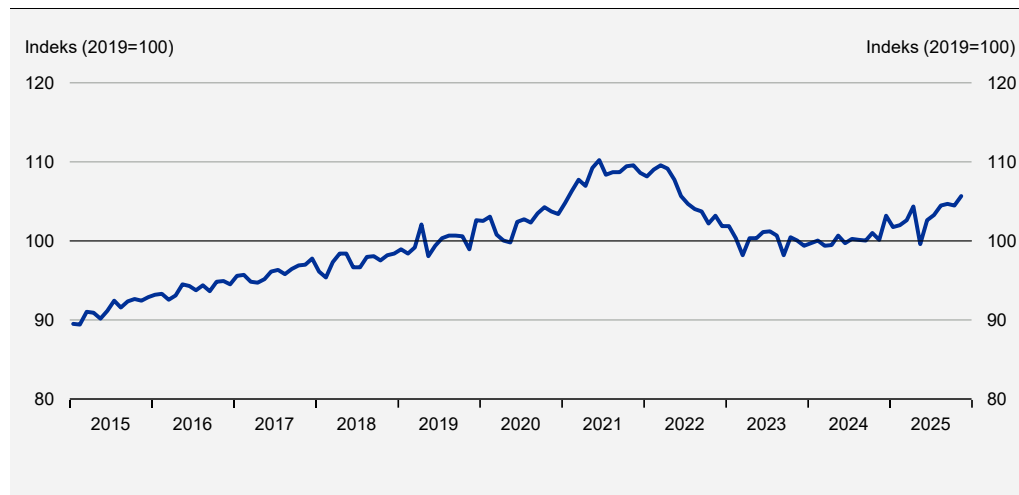
Figur 2.6 Erhvervstilliden inden for fremstilling faldt 0,7 indkspoint til indeks 47,7 i december. I samme periode faldt **erhvervstilliden inden for service** 0,1 indkspoint til indeks 52,6.



Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.6 er målt ved PMI-indekset, hvor et niveau over 50 angiver fremgang.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Sverige

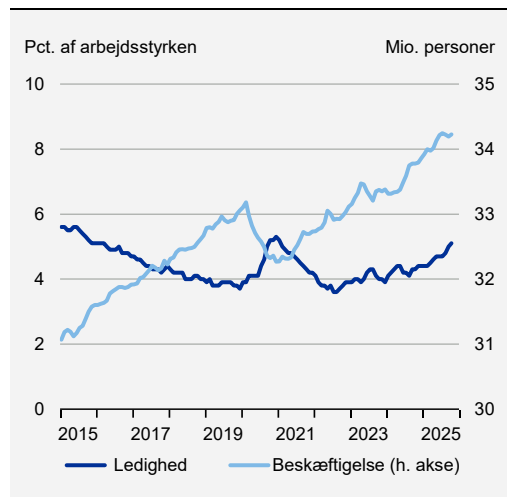
Figur 2.7 Detailsalget steg 1,1 pct. i november og er dermed 5,5 pct. højere end samme måned sidste år.



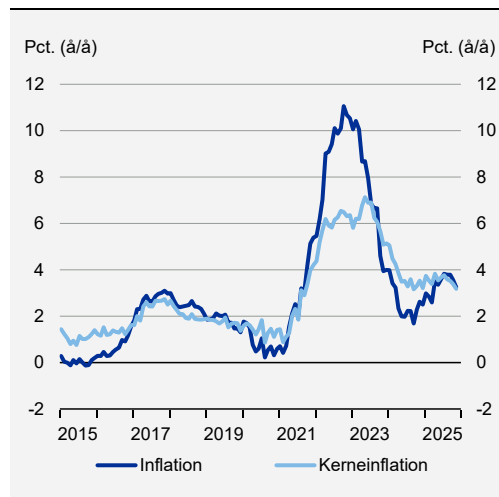
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Storbritannien

Figur 2.8 Ledigheden steg 0,1 pct.-point i oktober til 5,1 pct. **Beskæftigelsen** steg med 34.000 personer, hvilket er en stigning på 0,1 pct.

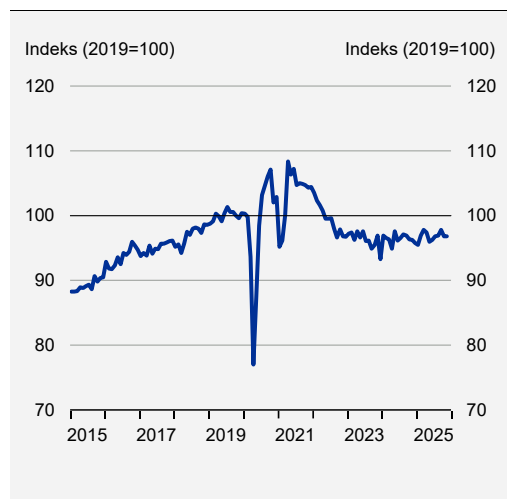


Figur 2.9 Inflationen faldt 0,3 pct.-point til 3,2 pct. i november. I samme periode faldt **kerneinflationen** 0,2 pct.-point til 3,2 pct.

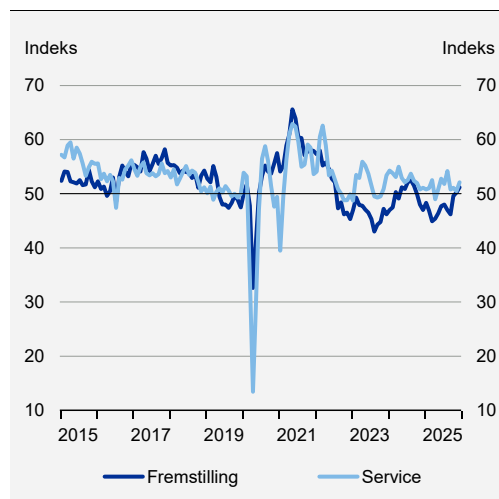


Anm.: Serierne i figur 2.8 er 3-måneders glidende gennemsnit. I Storbritanniens officielle arbejdsmarkedsstatistikker opgøres data som et 3-måneders centreret gennemsnit. Oktober 2025 i figur 2.8 svarer derfor til september 2025 i de officielle statistikker. Kerneinflationen i figur 2.9 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. prisudviklingen i energi og fødevarer.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Figur 2.10 Detailsalget forblev uændret i november og var 0,6 pct. højere end samme periode sidste år.



Figur 2.11 Erhvervstilliden inden for fremstilling steg 1,6 indkspoint til indeks 52,1 i december. I samme periode steg **erhvervstilliden inden for service** 1,0 indkspoint til indeks 51,2.



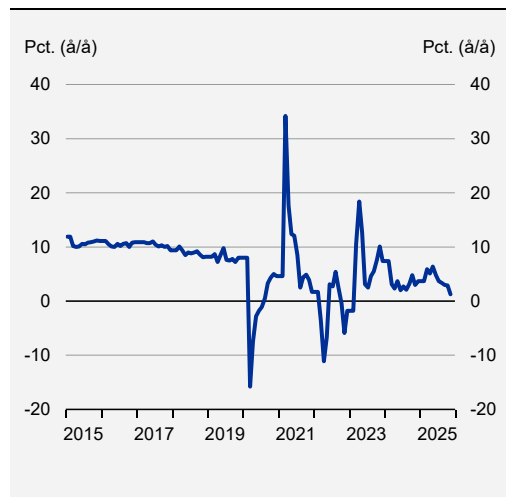
Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.11 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Kina

Figur 2.12 Den årlige vækst i **industriproduktionen** faldt med 0,1 pct.-point til 4,8 pct. i november.



Figur 2.13 Den årlige vækst i **detailsalget** faldt med 1,6 pct. point til 1,3 pct. i november.

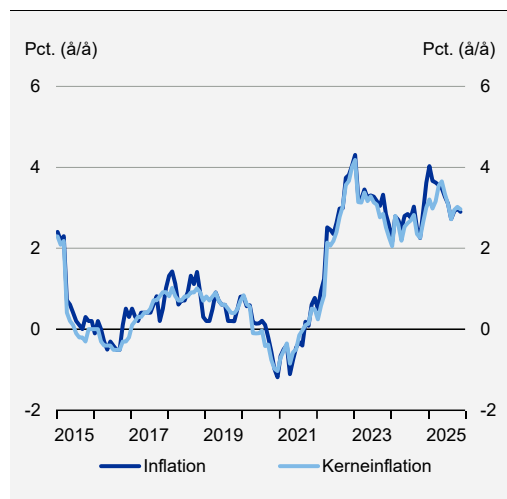


Anm.: I figur 2.12 er der på grund af kinesisk nytår ingen observationer i januar, hvorfor tallene fra december blot går igen. Data for januar indgår i stedet i observationen for februar, der dermed opgøres som den procentvise ændring i den samlede industriproduktion i januar og februar i forhold til de samme måneder året før. I figur 2.13 er detailsalget opgjort i løbende priser.

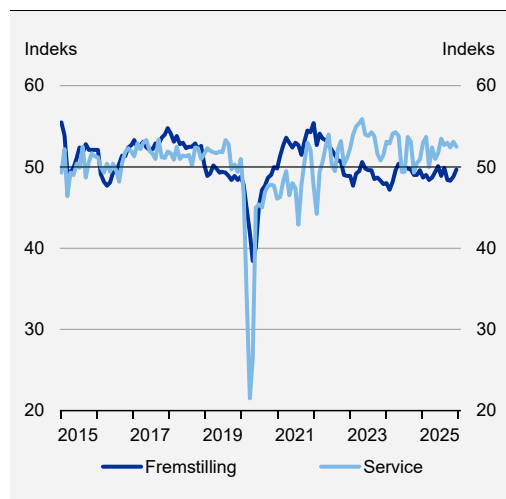
Kilde: Macrobond og egne beregninger.

Japan

Figur 2.14 Inflationen faldt 0,1 pct.-point til 2,9 pct. i november, mens **kerneinflationen** forblev uændret på 3,0 pct.



Figur 2.15 Erhvervstilliden inden for fremstilling steg 0,9 indkspoint til indeks 49,7 i december. I samme periode faldt **erhvervstilliden inden for service** 0,6 indkspoint til indeks 52,5.



Anm.: Kerneinflationen i figur 2.14 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. friske fødevarer. Erhvervstilliden i figur 2.15 er målt ved PMI-indekset. Et niveau over 50 indikerer fremgang.

Kilde: Macrobond og egne beregninger.

3. Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

Der var rentemøde i både Den Europæiske Centralbank (ECB), Bank of Japan, Norges Bank, Sveriges Riksbank og Bank of England i løbet af ugen. ECB fastholdt indlånsrenten på 2,0 pct. og bemærker, at de forventer, at inflationen stabiliserer sig omkring 2,0 pct. Bank of Japan satte renten op fra 0,5 pct. til 0,75 pct., hvilket er det højeste i 30 år. Norges Bank satte styringsrenten ned fra 4,5 pct. til 4,0 pct., mens Sveriges Riksbank fastholdt styringsrenten på 1,75 pct. Bank of England satte den ledende rente ned fra 4,0 pct. til 3,75 pct., og de bemærkede, at inflationen er faldet fra 10 pct. for tre år siden til 3,2 pct.

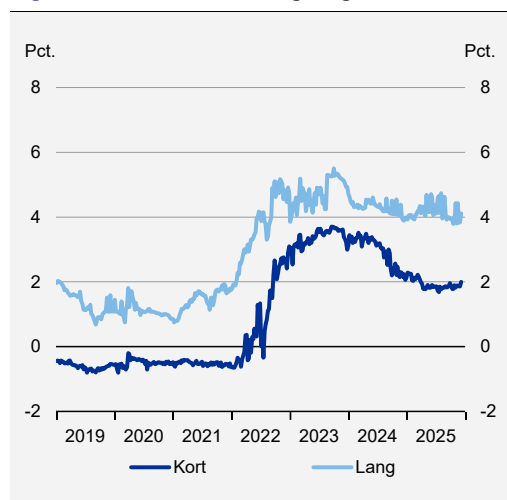
Renterne på 10-årige danske og tyske statsobligationer steg begge 0,01 pct.-point i den forgangne uge til henholdsvis 2,75 pct. og 2,85 pct., *jf. tabel 3.1*. I samme periode faldt renterne på henholdsvis amerikanske og britiske statsobligationer 0,06 pct.-point til 4,12 pct. og 0,02 pct.-point til 4,54 pct. Renterne på japanske statsobligationer steg 0,01 pct.-point til 1,95 pct.

Den danske krone blev svækket, idet det effektive kronekursindeks faldt knap 0,1 pct., *jf. tabel 3.2*. Det afspejler en svækkelse på 0,3 pct. over for både den amerikanske dollar og det britiske pund og en svækkelse over for den svenske krone på 0,2 pct.

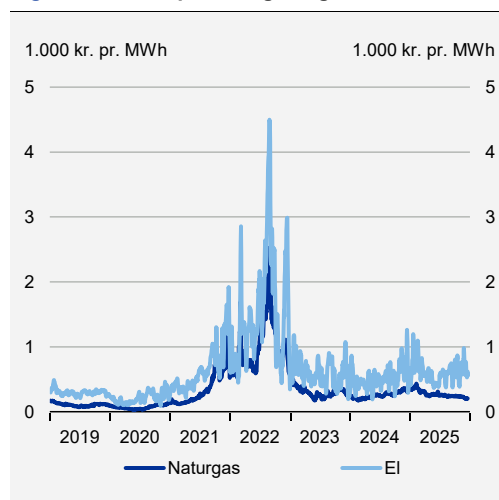
Der var modsatrettede bevægelser på de centrale aktieindeks i løbet af ugen. Det danske OMX C25-indeks og det amerikanske S&P 500-indeks faldt begge med henholdsvis 0,4 pct. og 0,6 pct. Det europæiske Stoxx Europe 600-indeks faldt med 0,1 pct.

På energimarkederne faldt prisen på Brent-olie med 1,1 pct. (målt i amerikanske dollars), mens prisen på naturgas steg 0,8 pct. (målt i euro).

Figur 3.1 Renter for korte og lange realkreditlån



Figur 3.2 Priser på naturgas og el



Anm.: Den korte realkreditrente består af et gennemsnit af realkreditrenter med 1- og 2-årig løbetid. Den lange realkreditrente består af et gennemsnit af 30-årige realkreditrenter. Realkreditrenterne offentliggøres ugentligt af Finans Danmark og med en uges forsinkelse. Naturgasprisen er målt ved futuresprisen på levering i førstkomende måned i det hollandske Title Transfer Facility (TTF). Elprisen er målt som et 7-dages glidende gennemsnit af elprisen i Østdanmark (Nordpool).

Kilde: Macrobond.

Tabel 3.1 Renter¹

	Torsdag 18/12	Seneste uge	Seneste tre måneder	Seneste 12 måneder
Danske renter:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
3-måneders pengemarkedsrente	1,77	0,00	0,02	-0,74
Kort realkreditlån ³	2,00	0,14	0,17	-0,15
Langt realkreditlån ³	4,11	0,28	0,19	0,20
Nationalbankens satser:⁴	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
Diskonto	1,60	0,00	0,00	-1,00
Indskud på folio	1,60	0,00	0,00	-1,00
Indskudsbeviser	1,60	0,00	0,00	-1,00
Udlån	1,75	0,00	0,00	-1,00
Ledende renter i udlandet:⁴	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
USA (federal funds rate)	3,75	0,00	-0,50	-0,75
Japan (unc. call rate)	0,75	0,25	0,25	0,50
Sverige (repo)	1,75	0,00	-0,25	-0,75
Euroområdet (indlånsrenten)	2,00	0,00	0,00	-1,00
Storbritannien (repo)	3,75	-0,25	-0,25	-1,00
Rente på 10-årige statsobligationer:	Pct. p.a.:	Ændring, pct.-point		
Danmark	2,75	0,01	0,21	0,73
USA	4,12	-0,06	0,01	-0,40
Japan	1,95	0,02	0,36	0,91
Tyskland	2,85	0,01	0,13	0,57
Storbritannien	4,54	-0,02	-0,12	0,03
Rentespænd til Tyskland:	Pct.-point	Ændring, pct.-point		
Kort (3-måneders)	-0,28	0,02	0,00	-0,01
Langt (10-årigt):	-0,10	0,00	0,08	0,16

1) Der anvendes lukkekurser for renter.

2) Perioden går fra ultimo fredag i den forrige uge til ultimo torsdag i den indeværende uge. Dette gælder ikke for 3-måneders pengemarkedsrente der løber fra ultimo torsdag i den forrige uge til ultimo torsdag i indeværende uge.

3) Den korte realkreditrente består af et gennemsnit af realkreditrenter med et- og toårig løbetid. Den lange realkreditrente består af et gennemsnit af 30-årige realkreditrenter. Realkreditrenterne offentliggøres ugentligt og med en uges forsinkelse.

4) Nationalbankens indlånsrente samt de ledende renter i udlandet er de annoncerede satser.

Kilde: Macrobond, Finans Danmark og Danmarks Nationalbank.

Tabel 3.2 Valutakurser mv.¹

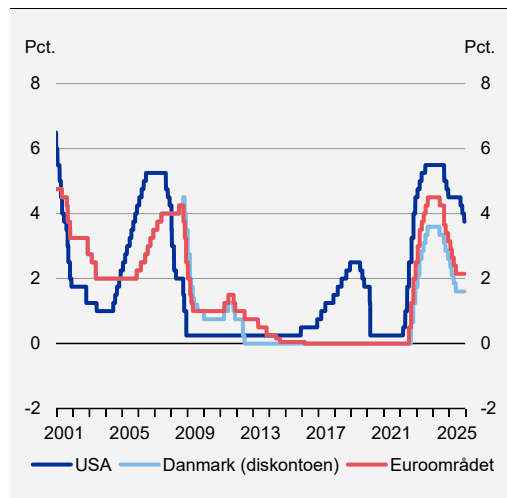
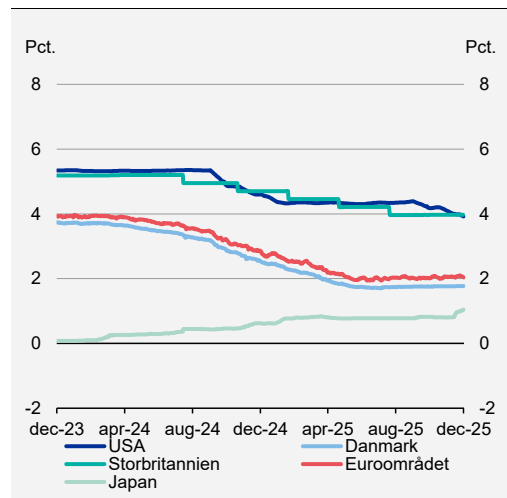
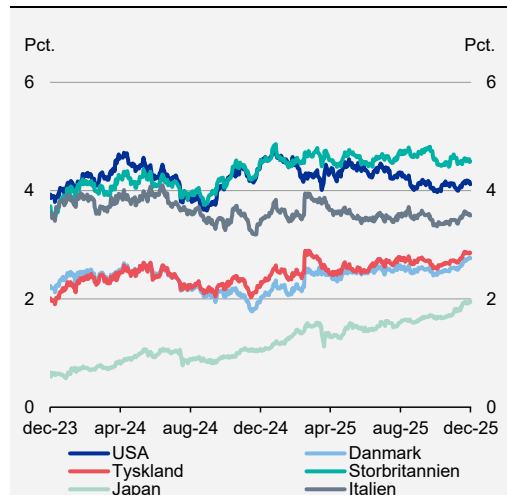
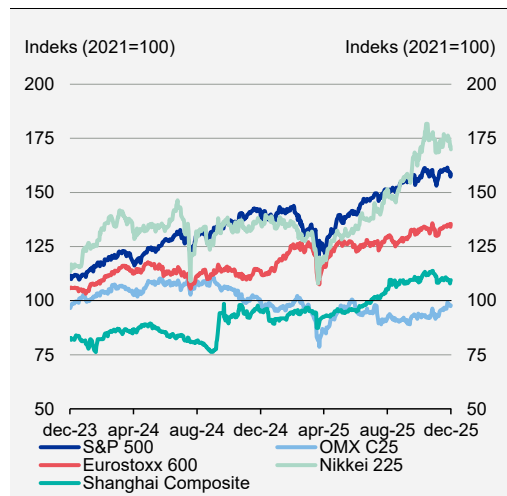
	Torsdag 18/12	Seneste uge	Seneste tre måneder	Seneste 12 måneder
Valutakurser²		Ændring, pct.		
Effektiv kronekursindeks (1980=100) ³	107,24	-0,09	-0,09	2,99
EUR/DKK	747,15	0,01	0,09	0,17
USD/DKK	636,80	0,26	0,53	-11,24
SEK/DKK	68,59	0,21	1,23	5,49
NOK/DKK	62,68	0,03	-2,28	-0,54
GBP/DKK	853,05	0,27	-0,69	-5,21
JPY/DKK	4,09	0,03	-4,37	-10,63
JPY/EUR	0,55	0,02	-4,45	-10,79
GBP/EUR	114,17	0,26	-0,77	-5,38
USD/EUR	85,23	0,25	0,44	-11,39
CNY/EUR	12,10	0,41	1,30	-8,21
USD/CNY	704,33	-0,16	-0,85	-3,47
Aktiekurser (kursindeks):		Ændring, pct.		
Danmark, OMX C25	1.785,85	-0,36	6,08	2,62
USA, S&P 500	6.774,76	-0,61	2,15	14,23
Japan, Nikkei 225	49.507,21	-1,32	9,28	27,92
Kina, Shanghai Composite	3.890,45	0,58	1,53	15,51
Europa, Stoxx Europe 600	606,72	0,10	5,16	21,06
Storbritannien, FTSE 100	9.837,77	0,89	6,61	21,69
Olie- og naturgaspriser:		Ændring, pct.		
Brent (USD)	59,67	-1,08	-11,52	-18,22
Brent (DKK)	379,98	-0,82	-11,06	-27,41
Naturgas (EUR)	27,65	0,83	-16,08	-37,34
EI (DKK)	594,52	6,95	83,99	106,29

1) Der anvendes lukkekurser for valutakurser og aktier.

2) X/Y betyder pris i valuta Y for 100 enheder af valuta X. Når tallet vokser, betyder det, at værdien af den første valuta (X) øges i forhold til værdien af den anden valuta (Y).

3) En stigning i det effektive kronekursindeks er et udtryk for, at den danske krone er styrket over for Danmarks største handelspartnere.

Kilde: Macrobond, Finans Danmark og Danmarks Nationalbank.

Figur 3.3 Pengepolitiske renter**Figur 3.4 3-måneders renter****Figur 3.5 10-årige statsobligationsrenter****Figur 3.6 Prisen pr. tønde Brent-olie****Figur 3.7 Udvalgte aktieindeks****Figur 3.8 Udvalgte valutakurser**

Anm.: I figur 3.8 vises 100 japanske yen pr. dollar.
 Kilde: Macrobond og Danmarks Nationalbank.

4. Prognoseoversigt for 2025

Tabel 4.1 5. december 2025

	ØM	DB	OECD	EU	DI	IMF	DØR	NB	Nordea	AE
	Dec. 25	Dec. 25	Dec. 25	Nov. 25	Nov. 25	Okt. 25	Okt. 25	Sep. 25	Sep. 25	Aug. 25
Realvækst, pct.										
BNP	2,6	2,6	2,4	2,0	1,7	1,8	2,1	2,0	1,8	1,8
Privatforbrug	1,9	1,8	1,9	2,0	2,2	-	2,5	2,2	2,2	1,8
Offentligt forbrug	3,5	0,0	-0,1	3,7	1,8	-	2,7	1,9	0,5	2,8
Faste bruttoinvesteringer	-1,0	-2,8	-2,6	-2,0	-1,8	-	-	-	-3,5	-
Offentlige investeringer	13,3	8,3	-	-	11,1	-	11,0	12,3	14,3	28,2
Boliginvesteringer	1,4	1,3	-	-	1,0	-	0,0	-0,9	0,8	2,4
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	-4,7	-6,3	-	-	-4,5	-	-8,2	-8,8	-	-8,0
Lagerinvesteringer ²⁾	0,3	0,5	0,1	-	0,5	-	-	0,4	0,1	-
Eksport	2,8	2,8	2,5	1,3	0,6	1,5	2,7	1,4	2,5	-1,7
Import	1,8	-0,4	-0,8	0,3	0,3	0,7	1,4	-0,3	0,4	-2,6
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	38	40	-	-	39	18	34	39	-	35
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	88	88	-	-	-	-	89	88	87	87
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	2,6	2,9	6,5	6,1	-	3,0	-	-	2,9	-
Betalingsbalance, mia. kr.	376	376	-	-	-	-	-	-	356	-
- Do. i pct. af BNP	12,2	12,3	12,1	12,0	-	12,2	12,4	11,8	11,8	-
Offentlig saldo, mia. kr.	89	75	-	-	-	-	-	-	65	-
- Do. i pct. af BNP	2,9	2,4	2,9	2,3	-	-	1,6	2,3	2,2	-
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,8	1,9	1,9	1,7
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	3,7	5,1	-	-	-	-	3,8	3,7	4,2	-
Huspriser, pct. år-år	5,3	5,9	-	-	-	-	4,4	5,4	5,5	3,5

1) Dansk Industri opgør erhvervsinvesteringer ekskl. skibe.

2) Lagerinvesteringerne er opgjort som vækstbidrag i pct.-point til BNP-væksten.

3) Det Økonomiske Råd opgør beskæftigelse ekskl. orlov. Beskæftigelsesændringen for Danske Bank er udregnet af Økonomiministeriet på baggrund af Nordic Outlook Denmark.

4) Opgørelsen af ledigheden afhænger af, **hvilket** ledigheds- og arbejdsstyrkebegreb der anvendes. Økonomiministeriet og Det Økonomiske Råd anvender den registrerede bruttoledighed. Økonomiministeriet anvender arbejdsstyrken defineret som beskæftigede fra nationalregnskabet tillagt antallet af registrerede bruttoledige (ekskl. personer i aktivering med løntilskud). OECD og EU-Kommissionen anvender arbejdskraftundersøgelsens opgørelse af ledighed og arbejdsstyrke. Andre institutioner kan anvende forskellige begreber.

5) EU-Kommissionen og Danmarks Nationalbank anvender det harmoniserede forbrugerprisindeks (HICP). Det Økonomiske Råd anvender deflatoren for det private forbrug.

6) Økonomiministeriet og Det Økonomiske Råd skønner over lønudviklingen på DA-området. Danske Bank og Nordea skønner over timelønninger i industrien, der bygger på oplysninger fra Danmarks Statistik. Danmarks Nationalbank skønner over timelønninger i industrien, der bygger på DA's s lønstatistik for fortjeneste inkl. gene for fremstilling. EU-Kommissionen skønner over både den private og den offentlige sektor.

Kilde: ØM: Økonomiministeriet (Økonomisk Redegørelse); NB: Danmarks Nationalbank (Udsigter for dansk økonomi); DØR: Det Økonomiske Råd (Dansk økonomi); EU: EU-Kommissionen (European Economic Forecast); IMF: Internationale Valutafond (World Economic Outlook); Nordea (Economic Outlook); OECD (Economic Outlook); DB: Danske Bank (Nordic Outlook Denmark); DI: Dansk Industri (Økonomisk politik og analyse); AE: Arbejderbevægelsens Erhvervsråd (Konjunkturudvikling).

Prognoseoversigt for 2026

Tabel 4.2 5. december 2025

	ØM	DB	OECD	EU	DI	IMF	DØR	NB	Nordea	AE
	Dec. 25	Dec. 25	Dec. 25	Nov. 25	Nov. 25	Okt. 25	Okt. 25	Sep. 25	Sep. 25	Aug. 25
Realvækst, pct.										
BNP	2,2	2,7	2,0	2,1	1,7	2,2	1,3	2,0	2,3	1,7
Privatforbrug	2,3	2,1	2,0	2,0	2,9	-	3,1	2,0	2,5	1,8
Offentligt forbrug	2,8	3,5	2,1	2,1	4,8	-	4,8	4,2	2,3	0,3
Faste bruttoinvesteringer	3,0	2,6	2,4	1,9	2,5	-	-	-	2,7	-
Offentlige investeringer	5,6	4,0	-	-	7,5	-	5,4	5,4	4,1	3,6
Boliginvesteringer	3,2	4,4	-	-	3,1	-	3,7	1,9	3,2	3,0
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	2,2	1,7	-	-	1,4	-	-4,8	2,8	-	2,9
Lagerinvesteringer ²⁾	-0,3	-0,7	-0,7	-	0,0	-	-	0,1	0,0	-
Eksport	3,3	4,7	3,1	3,9	2,4	2,7	2,5	4,1	4,3	1,9
Import	3,6	4,1	2,6	4,1	4,8	3,5	4,6	5,8	4,6	2,1
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	13	18	-	-	15	15	-6	21	-	14
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	91	90	-	-	-	-	92	90	88	90
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	2,7	3,0	6,4	6,1	-	3,0	-	-	2,9	-
Betalingsbalance, mia. kr.	383	410	-	-	-	-	-	-	350	-
- Do. i pct. af BNP	12,0	12,9	11,9	11,9	-	11,7	11,9	10,8	11,3	-
Offentlig saldo, mia. kr.	22	25	-	-	-	-	-	-	44,8	-
- Do. i pct. af BNP	0,7	0,8	1,6	1,1	-	-	0,2	1,4	1,4	-
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	1,0	1,1	1,1	1,0	1,1	2,1	0,8	1,1	1,7	1,7
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	3,2	3,5	-	-	-	-	3,5	3,4	3,5	-
Huspriser, pct. år-år	3,7	6,3	-	-	-	-	3,5	3,6	4,0	2,2

1) Dansk Industri opgør erhvervsinvesteringer ekskl. skibe.

2) Lagerinvesteringerne er opgjort som vækstbidrag i pct.-point til BNP-væksten.

3) Det Økonomiske Råd opgør beskæftigelse ekskl. orlov. Beskæftigelsesændringen for Danske Bank er udregnet af Økonomiministeriet på baggrund af Nordic Outlook Denmark.

4) Opgørelsen af ledigheden afhænger af, hvilket ledigheds- og arbejdsstyrkebegreb der anvendes. Økonomiministeriet og Det Økonomiske Råd anvender den registrerede bruttoledighed. Økonomiministeriet anvender arbejdsstyrken defineret som beskæftigede fra nationalregnskabet tillagt antallet af registrerede bruttoledige (ekskl. personer i aktivering med løntilskud). OECD og EU-Kommissionen anvender arbejdskraftundersøgelsens opgørelse af ledighed og arbejdsstyrke. Andre institutioner kan anvende forskellige begreber.

5) EU-Kommissionen og Danmarks Nationalbank anvender det harmoniserede forbrugerprisindeks (HICP). Det Økonomiske Råd anvender deflatoren for det private forbrug.

6) Økonomiministeriet og Det Økonomiske Råd skønner over lønudviklingen på DA-området. Danske Bank og Nordea skønner over timelønninger i industrien, der bygger på oplysninger fra Danmarks Statistik. Danmarks Nationalbank skønner over timelønninger i industrien, der bygger på DA's s lønstatistik for fortjeneste inkl. gene for fremstilling. EU-Kommissionen skønner over både den private og den offentlige sektor.

Kilde: ØM: Økonomiministeriet (Økonomisk Redegørelse); NB: Danmarks Nationalbank (Udsigter for dansk økonomi); DØR: Det Økonomiske Råd (Dansk økonomi); EU: EU-Kommissionen (European Economic Forecast); IMF: Internationale Valutafond (World Economic Outlook); Nordea (Economic Outlook); OECD (Economic Outlook); DB: Danske Bank (Nordic Outlook Denmark); DI: Dansk Industri (Økonomisk politik og analyse); AE: Arbejderbevægelsens Erhvervsråd (Konjunkturudvikling).

Prognoseoversigt for 2027

Tabel 4.2 5. december 2025

	ØM	DB	OECD	EU	DI	IMF	DØR	NB	Nordea	AE
	Dec. 25	Dec. 25	Dec. 25	Nov. 25	Nov. 25	Okt. 25	Okt. 25	Sep. 25	Sep. 25	Aug. 25
Realvækst, pct.										
BNP	1,6	2,1	1,8	1,7	1,6	-	0,9	1,7	1,9	1,4
Privatforbrug	2,2	2,8	2,0	2,0	2,5	-	2,7	2,0	2,3	1,8
Offentligt forbrug	0,7	2,4	1,1	1,5	2,6	-	1,6	3,7	0,7	1,0
Faste bruttoinvesteringer	3,3	2,3	2,4	2,9	0,9	-	-	-	2,7	-
Offentlige investeringer	15,1	2,0	-	-	-0,6	-	-7,2	7,1	4,1	-8,9
Boliginvesteringer	3,6	5,7	-	-	2,8	-	4,0	2,4	2,5	1,8
Erhvervsinvesteringer ¹⁾	0,3	1,2	-	-	0,7	-	-4,8	2,1	-	2,2
Lagerinvesteringer ²⁾	0,1	0,0	0,0	-	0,0	-	0,1	0,0	0,0	-
Eksport	2,3	2,7	2,5	2,3	1,9	-	1,5	2,2	3,9	2,1
Import	3,3	3,4	2,8	3,0	2,8	-	1,8	3,8	4,2	1,9
Beskæftigelsesændring, 1.000 personer ³⁾	7	1	-	-	4	-	-23	14	-	9
Ledighed, 1.000 personer ⁴⁾	106	91	-	-	-	-	100	90	89	94
Ledighed, pct. af arbejdsstyrken ⁴⁾	3,1	3,0	6,0	6,0	-	-	-	-	3,0	-
Betalingsbalance, mia. kr.	370	428	-	-	-	-	-	-	340	-
- Do. i pct. af BNP	11,2	12,9	11,6	11,4	-	-	12,0	10,6	10,5	-
Offentlig saldo, mia. kr.	10	29	-	-	-	-	-	-	50,2	-
- Do. i pct. af BNP	0,3	0,9	1,2	0,8	-	-	0,3	1,2	1,6	-
Forbrugerpriser, pct. år-år ⁵⁾	1,7	1,8	1,7	1,8	1,7	-	1,7	1,8	2,1	1,7
Timeløn, pct. år-år ⁶⁾	3,1	3,3	-	-	-	-	3,3	3,3	3,4	-
Huspriser, pct. år-år	3,4	3,7	-	-	-	-	3,8	3,3	3,5	2,7

1) Dansk Industri opgør erhvervsinvesteringer ekskl. skibe.

2) Lagerinvesteringerne er opgjort som vækstbidrag i pct.-point til BNP-væksten.

3) Det Økonomiske Råd opgør beskæftigelse ekskl. orlov. Beskæftigelsesændringen for Danske Bank er udregnet af Økonomiministeriet på baggrund af Nordic Outlook Denmark.

4) Opgørelsen af ledigheden afhænger af, hvilket ledigheds- og arbejdsstyrkebegreb der anvendes. Økonomiministeriet og Det Økonomiske Råd anvender den registrerede bruttoledighed. Økonomiministeriet anvender arbejdsstyrken defineret som beskæftigede fra nationalregnskabet tillagt antallet af registrerede bruttoledige (ekskl. personer i aktivering med løntilskud). OECD og EU-Kommissionen anvender arbejdskraftundersøgelsens opgørelse af ledighed og arbejdsstyrke. Andre institutioner kan anvende forskellige begreber.

5) EU-Kommissionen og Danmarks Nationalbank anvender det harmoniserede forbrugerprisindeks (HICP). Det Økonomiske Råd anvender deflatoren for det private forbrug.

6) Økonomiministeriet og Det Økonomiske Råd skønner over lønudviklingen på DA-området. Danske Bank og Nordea skønner over timelønninger i industrien, der bygger på oplysninger fra Danmarks Statistik. Danmarks Nationalbank skønner over timelønninger i industrien, der bygger på DA's s lønstatistik for fortjeneste inkl. gene for fremstilling. EU-Kommissionen skønner over både den private og den offentlige sektor.

Kilde: ØM: Økonomiministeriet (Økonomisk Redegørelse); NB: Danmarks Nationalbank (Udsigter for dansk økonomi); DØR: Det Økonomiske Råd (Dansk økonomi); EU: EU-Kommissionen (European Economic Forecast); IMF: Internationale Valutafond (World Economic Outlook); Nordea (Economic Outlook); OECD (Economic Outlook); DB: Danske Bank (Nordic Outlook Denmark); DI: Dansk Industri (Økonomisk politik og analyse); AE: Arbejderbevægelsens Erhvervsråd (Konjunkturudvikling).

